【鑫期汇】有色周报1013：长假后首周有色分化 宏观政策趋于积极

一、有色期货价格周统计

表1 国内有色期货价格涨跌

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪铜	77,220.00	78,830.00	-1,610.00	-2.04%
沪铝	20,825.00	20,460.00	365.00	1.78%
氧化铝	4,553.00	4,234.00	319.00	7.53%
沪锌	25,350.00	25,120.00	230.00	0.92%
沪铅	16,650.00	16,735.00	-85.00	-0.51%
沪镍	134,450.00	132,900.00	1,550.00	1.17%
不锈钢	13,990.00	13,930.00	60.00	0.43%
沪锡	267,670.00	265,160.00	2,510.00	0.95%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所　　注：国内期货交易单位是元/吨

表2 LME和COMEX有色期价变化

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
LME铜	9,791.50	9,943.50	-152.00	-1.53%
COMEX铜	4.4940	4.5675	-0.07	-1.61%
LME铝	2,632.50	2,653.00	-20.50	-0.77%
LME锌	3,154.00	3,166.00	-12.00	-0.38%
LME铅	2,097.00	2,149.50	-52.50	-2.44%
LME镍	17,864.00	17,992.00	-128.00	-0.71%
LME锡	33,000.00	33,770.00	-770.00	-2.28%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所　　注：LME单位是美元/吨、COMEX铜是单位是美元/磅

表3 上海交易所有色库存周变化

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
SHFE铜	156,485.00	141,625.00	14,860.00	10.49%
SHFE铝	280,953.00	280,565.00	388.00	0.14%
SHFE锌	80,714.00	79,980.00	734.00	0.92%
SHFE铅	44,566.00	40,779.00	3,787.00	9.29%
SHFE镍	24,994.00	25,504.00	-510.00	-2.00%
SHFE锡	8,264.00	8,698.00	-434.00	-4.99%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所　　注：国内交易所库存单位是吨

表4 LME和COMEX有色库存周变化

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
LME铜	297,550.00	298,525.00	-975.00	-0.33%
COMEX铜	76,582.00	70,848.00	5,734.00	8.09%
LME铝	770,275.00	782,775.00	-12,500.00	-1.60%
LME锌	242,000.00	245,325.00	-3,325.00	-1.36%
LME铅	195,875.00	198,625.00	-2,750.00	-1.38%
LME镍	132,570.00	131,952.00	618.00	0.47%
LME锡	4,585.00	4,580.00	5.00	0.11%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所　　注：LME库存单位是吨，COMEX库存单位是短吨

表5 内盘有色现货升贴水参考

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
沪铜现货升贴水	0.00	-10.00	10.00	-1.00
沪铝现货升贴水	-10.00	-50.00	40.00	-0.80
沪锌现货升贴水	75.00	-35.00	110.00	-3.14
沪铅现货升贴水	-270.00	-245.00	-25.00	0.10
沪镍现货升贴水	-1190.00	-1490.00	300.00	-0.20
沪锡现货升贴水	-100.00	-100.00	0.00	0.00

数据来源：Wind、华鑫期货研究所　　注：单位是元/吨

表6 外盘有色现货升贴水

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
LME铜（0-3）	-141.01	-147.09	6.08	-4.13%
LME铝（0-3）	-18.87	-10.94	-7.93	72.49%
LME锌（0-3）	-13.11	-22.50	9.39	-41.73%
LME铅（0-3）	-46.47	-46.53	0.06	-0.13%
LME镍（0-3）	-248.86	-248.67	-0.19	0.08%
LME锡（0-3）	-212.00	-35.00	-177.00	505.71%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所　　注：单位是美元/吨

表7 COMEX铜基金净持仓

项目	2024/10/8	2024/10/1	周度变化值	周度变化百分比
COMEX铜基金净持仓	43,096.00	43,192.00	-96.00	-0.22%

数据来源：Wind、华鑫期货研究所

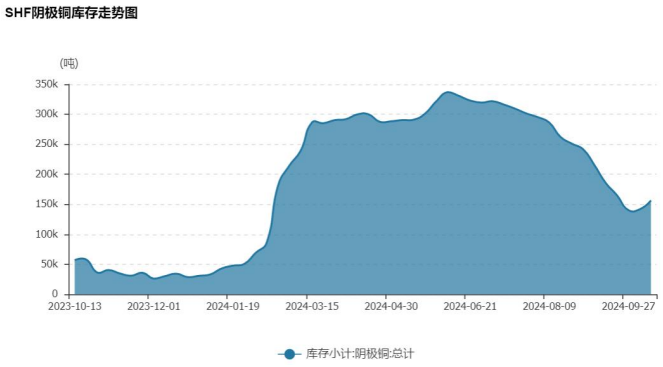
二、汇率和利率

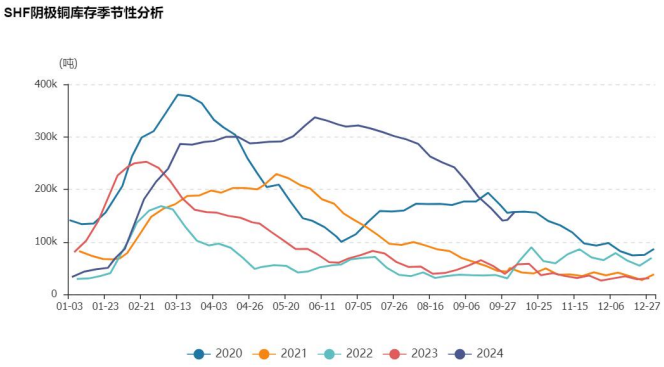
表 8 汇率和利率

项目	本周	上周	周度变化值	周度变化百分比
离岸人民币	7.0704	7.0990	-0.0286	-0.40%
美元指数	102.9254	102.4930	0.4324	0.42%
美元兑日元	149.1555	148.7105	0.4450	0.30%
美10年债收益率	4.0800	3.9800	0.1000	2.51%

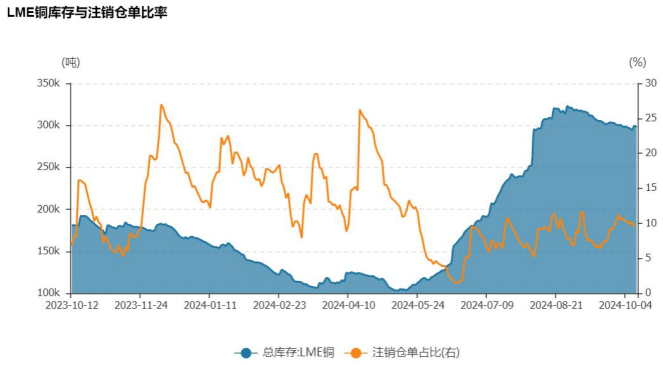
数据来源：Wind 、华鑫期货研究所

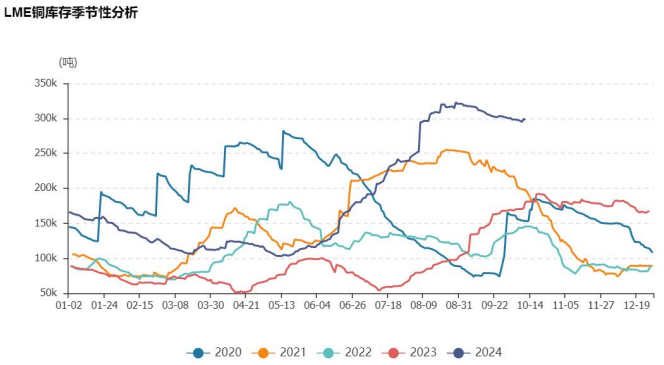
三、库存、升贴水和基金净持仓图



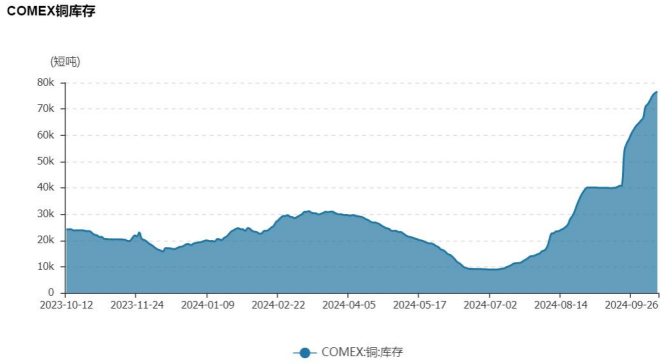


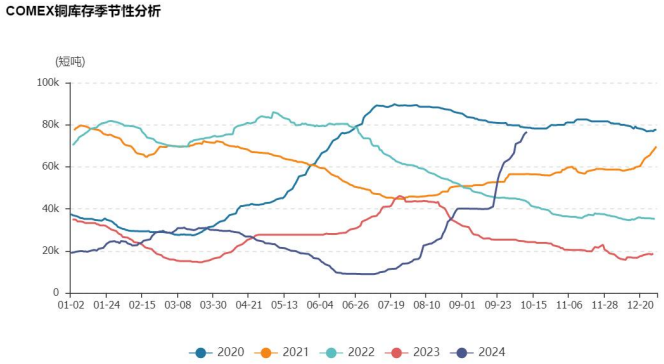
图一：SHFE铜库存　数据来源WIND



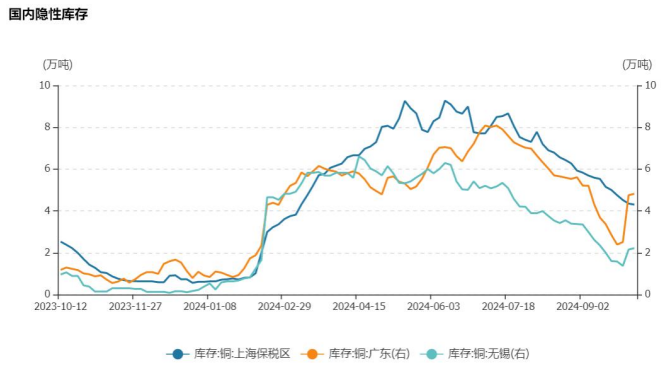


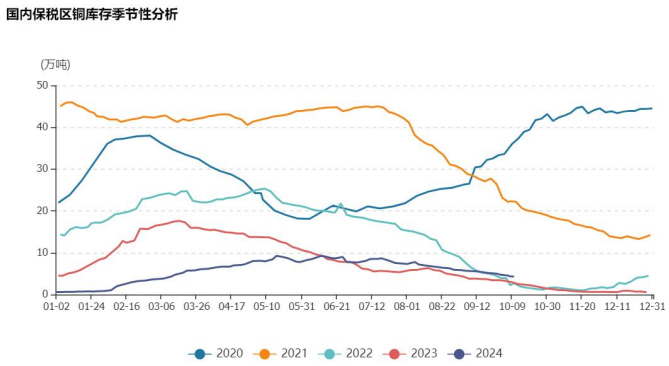
图二：LME铜库存　数据来源WIND



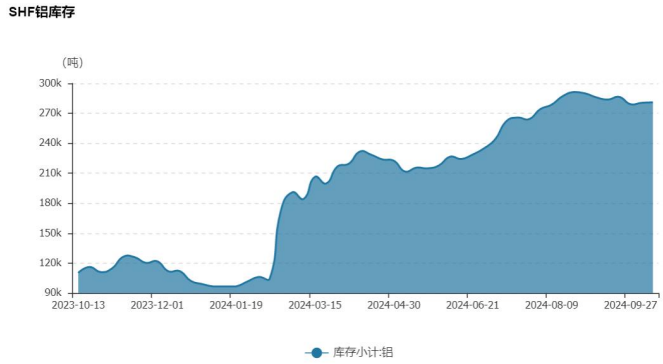


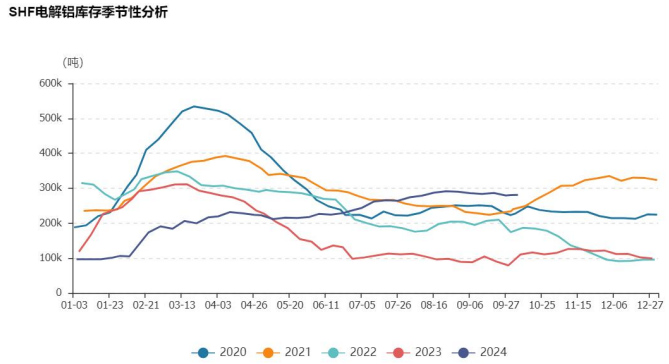
图三：COMEX铜库存　数据来源WIND



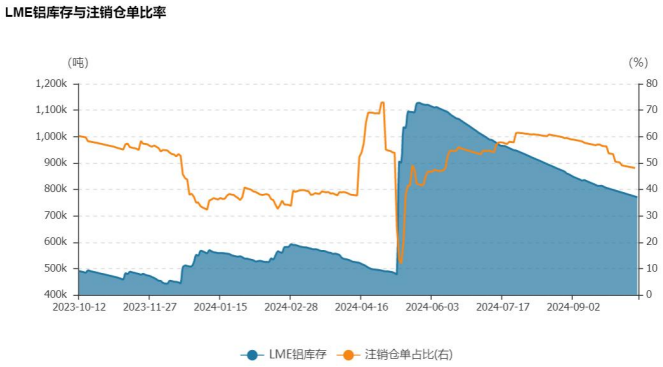


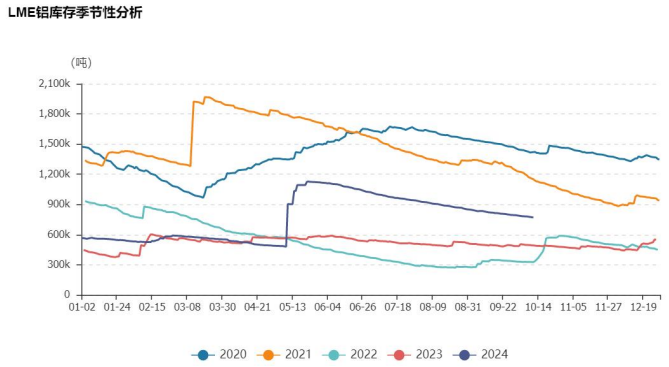
图四：铜社会库存 数据来源WIND



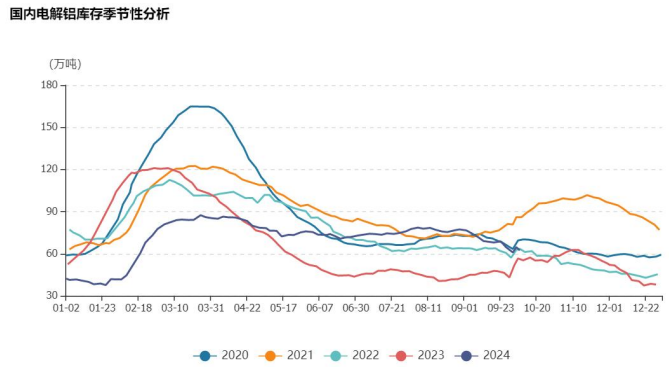


图五：SHFE铝库存 数据来源WIND

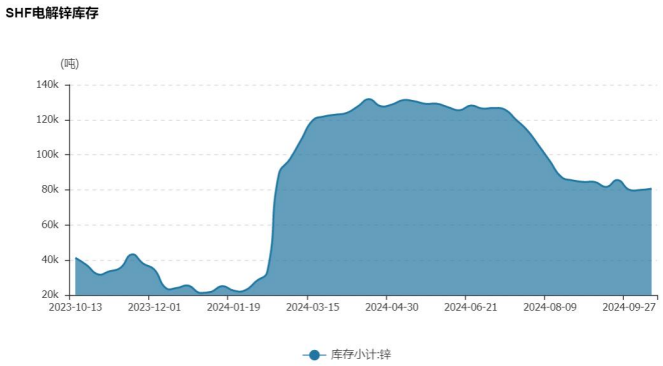


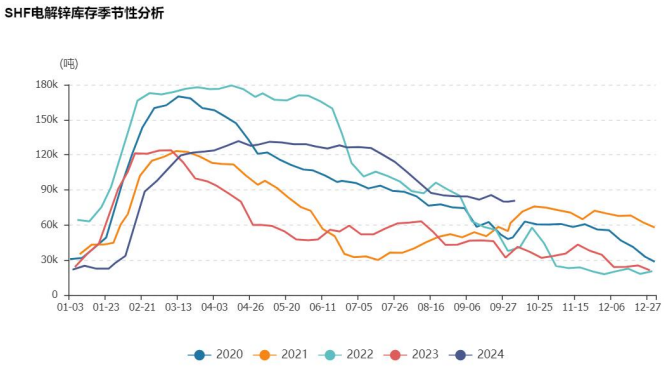


图六： LME铝库存 数据来源WIND

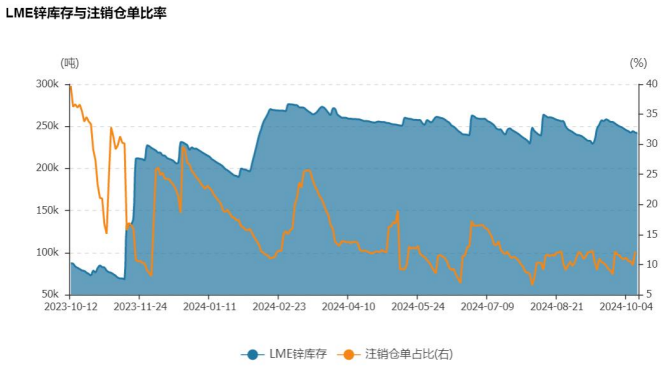


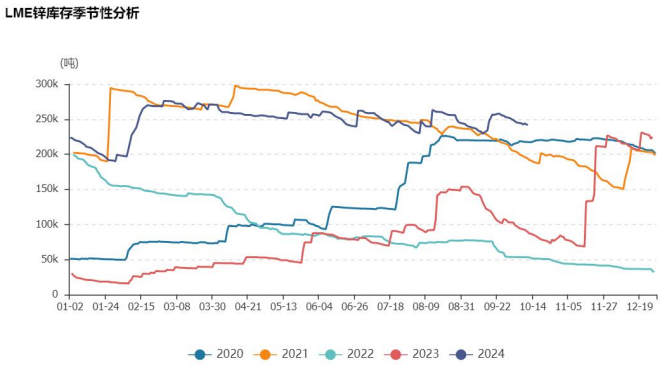
图七： 国内铝社会库存 数据来源WIND



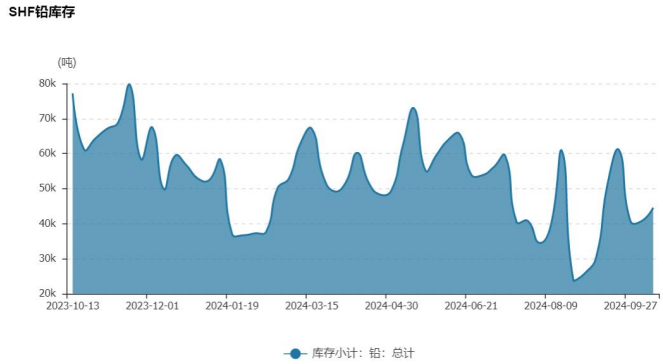


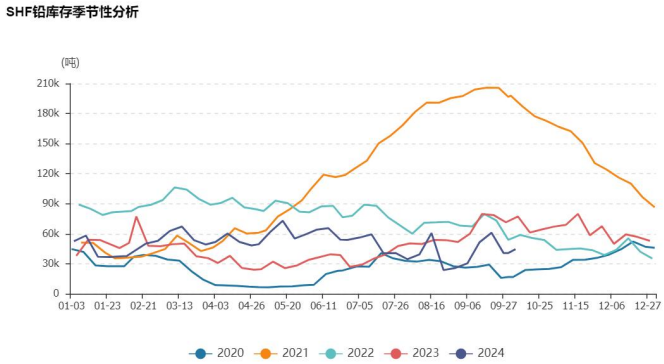
图八： SHFE锌库存 数据来源WIND



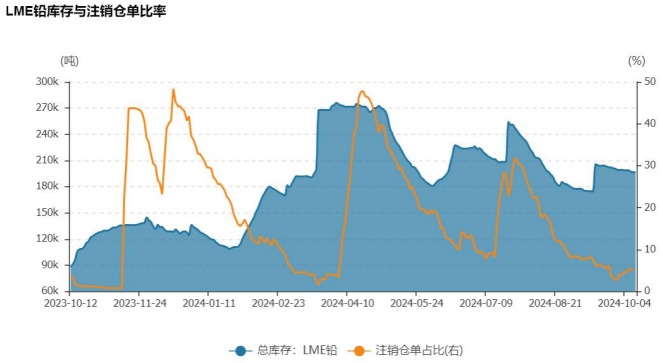


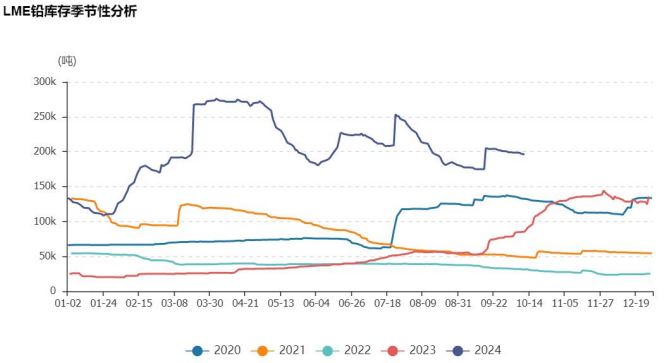
图九： LME锌库存 数据来源WIND



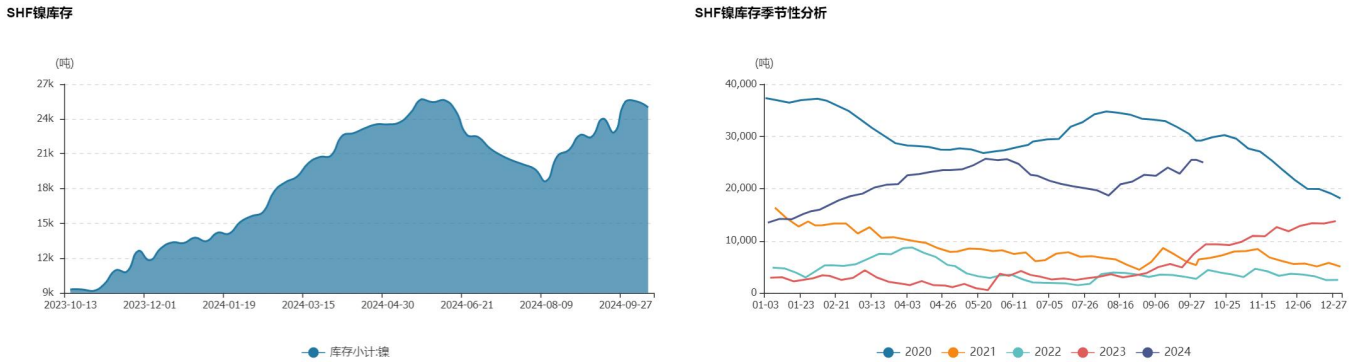


图十： SHFE铅库存 数据来源WIND

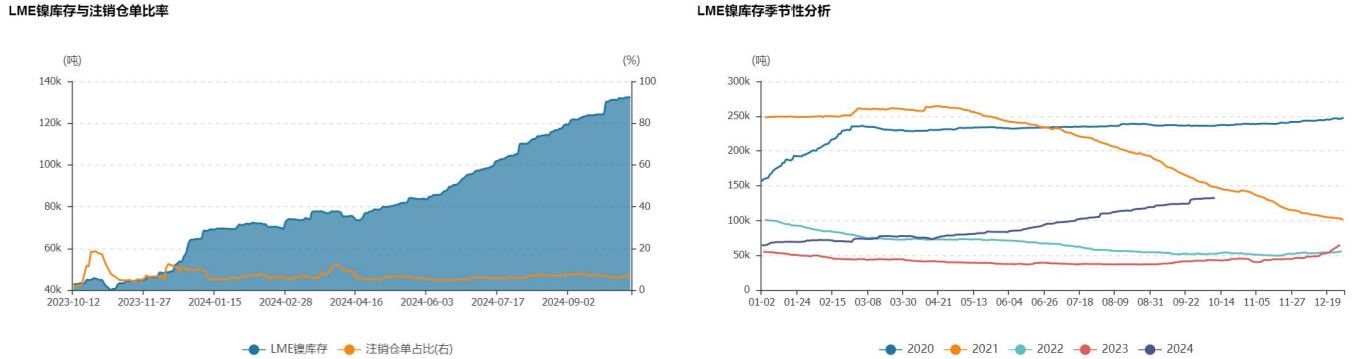




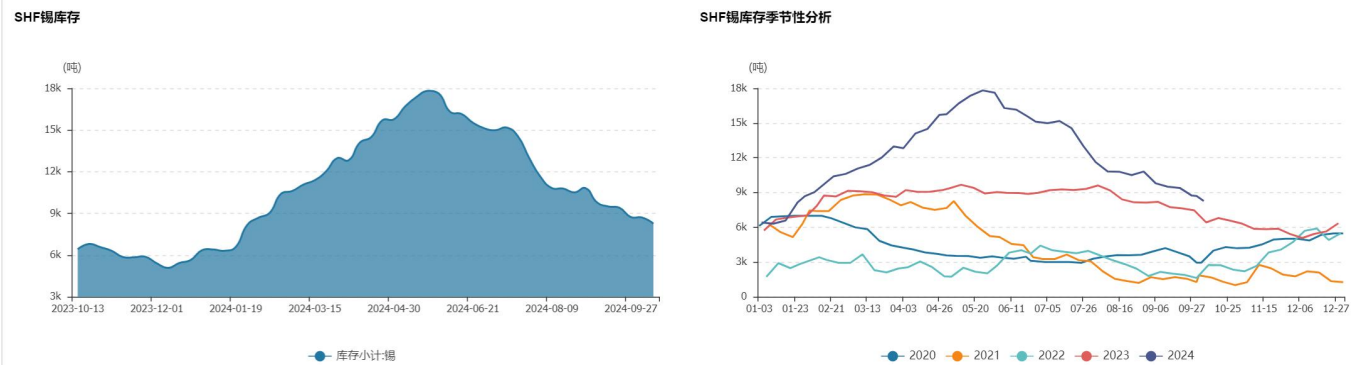
图十一： LME铅库存 数据来源WIND



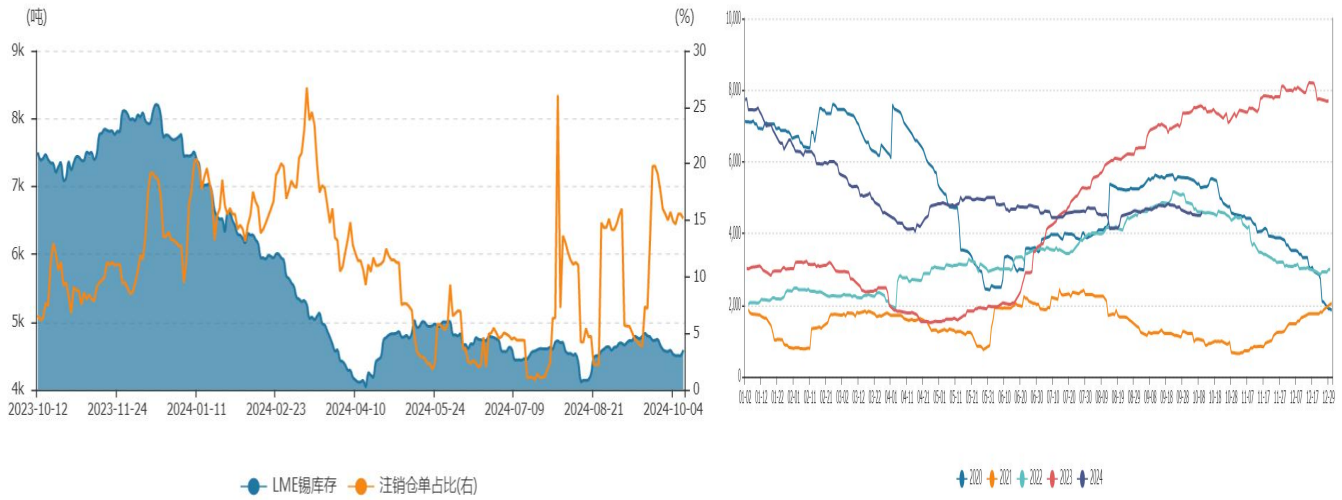
图十二： SHFE镍库存 数据来源WIND



图十三： LME镍库存 数据来源WIND



图十四： SHFE锡库存 数据来源WIND



图十五：LME锡库存 数据来源WIND

四、分析及展望

国庆长假后的首个交易周，除铜铅表现偏弱外，其他有色均出现了不同程度的上涨，其中氧化铝受到供给端的搅动，价格持续创下历史新高，周录得超过7%涨幅，并带动了铝的强劲回升。

从9月24日以来，我国宏观政策导向趋于积极，国庆长假前，权益类市场和工业品价格出现了普涨行情，但假日之后，前期市场火热的交易情绪有所降温，本周发改委的新闻发布会的内容略低于市场预期，利好兑现对盘面形成一定的压力，外围股市波动剧烈，但相比，有色整体表现偏强，文华有色指数本周上涨1.09%。

本周六， 国新办新闻发布会上，财政部蓝部长介绍了“加大财政政策逆周期调节力度、推动经济高质量发展”情况介绍，发布会上出台了一些重要的财政政策，其中化解地方债是本次会议的亮点。我们判断，未来中央财政的负债率和赤字将有较大的提升空间，地方政府债券发行量也将大幅增加，为未来经济发展提供足够的资金。对于大宗工业品价格，在预期消费增长的带动下，我们判断，近期价格有望维持强势。

铜：本周震荡下行，持仓再现持续减少，但周五夜盘走势偏强，后期关注持仓何时出现恢复。在宏观面逐步积极的背景下，铜下方空间有限，关注上方80000强阻力。维持回调做多的观点。

铝：本周阿联酋环球铝业EGA子公司几内亚氧化铝公司（GAC）的铝土矿出口被海关暂停，导致氧化铝价格持续大幅上涨，并带动了铝价上涨。铝目前行业开工率处于高位，但库存近期呈现持续下降状态，显示需求强劲，维持铝的偏多策略。

锌：国庆长假后的首个交易日，锌高开低走，之后震荡回落，但周末重回反弹，周五夜盘回归强势。由于锌精矿加工费的下降，国内锌厂减产对于锌形成利好。维持锌的偏多策略，但基于目前锌价处于高位，谨防波动加大。

铅：虽然铅是近期表现偏弱的有色金属，但需要注意的是，由于周边有色的上涨，特别是锌价格的强劲表现，对铅也形成支撑作用，铅或有反弹，同时关注基本面的改善对于盘面的影响。

锡：近期缅甸佤邦锡矿复产低于预期，且由于缅甸改变了出口征税的方式，未来锡矿供给仍将处于偏紧状态，锡矿加工费继续下调，国内9月锡产量10500吨，环比和同比均减少超过30%。未来投资者还需要关注，锡的下游需求如半导体行业复苏的影响。维持锡震荡偏多的思路，关注前高阻力。

镍：近期镍价形成震荡反弹的趋势，宏观政策和产业政策（新能源行业）对镍形成利好。最新INSG的报告预计2025年全球镍产量将达到365万吨，较2024年的352万吨有所增加。同时预测2025年全球镍需求量将达到351万吨，较2024年的335万吨有显著增长，主要得益于镍应用领域的不断拓展，尤其是新能源汽车产业的快速发展。维持震荡偏多的思路，但同时需要关注印尼镍矿供给端的搅动，镍价往往波动较大，需要重视持仓管理。

注意事项

本文中的信息均来源于公开资料，华鑫期货研究所及相关研究人员力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。我们已力求文章内容客观、公正，但文章中的信息与所表达的观点不构成所述期货买卖的出价或询价的依据，该等信息、意见并未考虑到获取本文人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。对依据或者使用本文所造成的一切后果，华鑫期货及其关联人员均不承担任何法律责任。

本文中的资料、意见、预测均只反映文章初次发布时的判断，可能会随时调整。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。华鑫期货没有将此意见及建议向文章所有接收者进行更新的义务。本文仅供内部参考交流使用，不构成投资建议。如未经授权，私自转载或者转发本文，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。华鑫期货将保留随时追究其法律责任的权利。

华鑫期货研究所立足诚信和专业，秉承“高效研究 创造价值”的理念，深谙“知微见著,臻于至善”的投研内核，并基于宏观、产业、市场风偏和估值构建“四维一体”决策模型，助力各类客户包括产业型客户和交易型客户的成长。

章孜海

期货从业资格：F03117293

投资咨询资格：Z0019353

邮箱：zhangzh@shhxqh.com

华鑫期货有限公司

地址：上海市黄浦区福州路666号21、22楼

邮编：200001

电话：400-186-8822

华鑫期货

华鑫研究